



Zusammenfassend hat die Datenbankauswertung ergeben, dass das Potenzial von deutschen Unternehmen für eine Finanzierung über einen Kreditfonds vor allem lange am Markt aktive Unternehmen einschließt, die über solide Finanzkennzahlen und eine niedrige Ausfallwahrscheinlichkeit verfügen und vorwiegend aus den Bereichen Dienstleistungen und Investitionsgüterindustrie stammen.

5.6 Fallbeispiel einer Kreditfondsfinanzierung⁸⁷

Ein öffentlich bekanntes Beispiel für eine Kreditfondsfinanzierung im Mittelstand ist der Verkauf der Halex Holding GmbH an einen neuen Finanzinvestor. Die Firma kommt aus dem Bereich Investitionsgüter (Werkzeugbau/Wärmebehandlung) und erwirtschaftete einen Umsatz von rund 40 Mio. Euro in 2017 mit 460 Mitarbeitern. Das EBITDA lag in 2017 bei rund 12,5 Mio. Euro und wies in den vergangenen Jahren teilweise einen jährlichen Zuwachs von bis zu 20 % auf. Der Unternehmenswert wurde im Zuge des Verkaufes auf 80 Mio. Euro taxiert.

Das Unternehmen wurde von H2 Equity Partners BV an Bencis Capital Partners BV verkauft, die mit dem Unternehmen eine Wachstumsstrategie verfolgen. Da das Geschäftsmodell sehr zyklisch ist, stehen Banken einer Finanzierung skeptisch gegenüber, so dass Bencis Capital Partners den Kauf mittels Kreditfonds finanzierte. Die Kreditfonds von Idivest Partners, Muzinich & Co und CVC Credit Partners stellten diese Finanzierung in Höhe von 50 Mio. Euro bereit. Innerhalb der Finanzierung wurde dem Unternehmen eine Akquisitionslinie eingeräumt, die jederzeit während der Laufzeit gezogen werden kann. Insgesamt erreicht die Verschuldung des Unternehmens durch diese Finanzierung knapp das Vierfache des EBITDA, wenn die Akquisitionslinie voll gezogen wird.

Die Flexibilität der Kreditfonds hinsichtlich dieser Linie und die Skepsis der Banken wegen des zyklischen Geschäftsmodells, welches sich in der Vergangenheit gezeigt hat, hat letztendlich den Ausschlag für die Finanzierung über die Kreditfonds gegeben.

⁸⁷ Vgl. die folgenden Ausführungen auf www.debtwire.com: Artikel vom 6. März und 9. März 2018 betreffen Halex Holding GmbH, erhältlich auch über die beteiligten Kreditfonds CVC Credit, Muzinich und Idivest